



РЕПУБЛИКА СРБИЈА
МИНИСТАРСТВО ФИНАНСИЈА
УПРАВА ЗА ЈАВНИ ДУГ

МЕСЕЧНИ ИЗВЕШТАЈ

Анализа јавног дуга и
дуга опште државе

Јун 2021. године

—

www.ujd.gov.rs
Bloomberg Page <RSMF> <GO>
Београд, јун 2021. године
Број: 111

УВОД

Месечни извештај Управе за јавни дуг је извештај, који представља анализу стања, структуре и динамике јавног дуга Републике Србије, као и анализу ризика у процесу управљања јавним дугом, са циљем подизања нивоа транспарентности и тачне и правовремене информисаности инвеститора, државних институција и других лица заинтересованих за тему јавног дуга Републике Србије. Месечни извештај Управе за јавни дуг има за циљ да својим информативним садржајем допринесе унапређењу активности Републике Србије на пољу јавног дуга, у складу са међународно признатим стандардима и добром пословном праксом, као и да омогући заинтересованим лицима да на лак и правилан начин разумеју јавни дуг, као област јавних финансија, односно стратешке циљеве управљања јавним дугом Републике Србије.

Учешће јавног дуга централног нивоа власти у БДП-у (методологија ЕСА 2010) на крају јуна 2021. године износи 55,0 одсто, а учешће јавног дуга општег нивоа државе у БДП-у износи 55,7 одсто. Јавни дуг централног нивоа власти у јуну 2021. године у односу на мај исте године повећан је за 21,3 милијарде динара и износио је 3.322,5 милијарди динара (28,3 милијарде евра).

До благог раста јавног дуга током јуна 2021. године је дошло услед емисија државних хартија од вредности у износу од 17,4 милијарде динара и повлачењу средстава по основу пројектних зајмова у износу од 9,7 милијарди динара. Током месеца јуна отплаћене су обавезе у износу од 21,6 милијарди динара.

Учешће јавног дуга у иностраној валути на крају јуна 2021. године износи 69,4 одсто, од чега у EUR 51,1 одсто, у USD 12,2 одсто, у SDR 2,1 одсто, у CHF 0,3 одсто и у осталим страним валутама 3,7 одсто (GBP, JPY, DKK, SEK, NOK, AED, KWD, CNY), док учешће јавног дуга у RSD износи 30,6 одсто.

30. јуна обвезнице Републике Србије су укључене у GBI-EM Global Diversified Index и GBI-Aggregate (GBI-AGG), што ће значајно утицати на ликвидност секундарног тржишта и раст тражње на примарном тржишту услед уласка нових инвеститора, те резултирати повљнијим условима задуживања. У индекс су укључене три динарске бенчмарк обвезнице са доспећем 11. јануара 2026. године (RSMFRSD89592), 6. фебруара 2028. године (RSMFRSD55940) и 20. августа 2032. године (RSMFRSD86176). Промет овим обвезницама на секундарном тржишту у јуну, до укључења у индекс, порастао је за више од 260 одсто у односу на јануар, пре него што је J.P Morgan објавио информацију о датуму укључења.

У јуну 2021. године одржане су две аукције државних хартија од вредности у динарима. Реализација по номиналној вредности износила је 17,4 милијарде динара. Учешће нерезидената у куповини динарских државних хартија од вредности на крају јуна 2021. године износи 22,59 одсто*, односно 227,5 милијарди динара.

Укупан промет државних хартија од вредности на секундарном тржишту у првих шест месеци 2021. године износио је 310,1 милијарду динара, од чега 88,9 одсто чини промет динарских хартија од вредности. У јуну 2021. године, укупан промет на секундарном тржишту динарских хартија од вредности износио је 50,2 милијарде динара, док је промет хартија деноминованих у еврима имао противвредност 4,8 милијарди динара. У односу на претходни месец, у јуну 2021. године забележен је раст у укупном промету динарских хартија од вредности у износу од 15,6 милијарди динара.

Промет седмогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем 2026. године и дванаестогодишње бенчмарк обвезнице са доспећем у августу 2032. године, чинио је 57,7 одсто укупног обима промета у јуну 2021. године.

Приноси на еврообвезнице Републике Србије бележе пад у односу на март 2020. године, када је уједно и проглашена глобална пандемија. Цене и приноси обвезница Републике Србије издате на међународном тржишту на дан 30. јун 2021. године износе:

EUROBOND 2021: 101,660/0,291;

EUROBOND 2027: 111,411/1,106;

EUROBOND 2029: 100,939/1,375;

EUROBOND 2030: 94,962/2,736;

EUROBOND 2033: 98,101/1,832.

Током јуна Рејтинг агенција Standard and Poor's потврдила је оцену кредитног рејтинга Републике Србије на нивоу „ББ+/ Б“ и задржала стабилне изгледе за његово даље повећање. У свом извештају агенција наглашава да је умерени ниво јавног дуга пре пандемије створио довољан фискални простор за ограничавање антицикличних мера и ублажио економски пад изазван пандемијом, као и да је створена добра основа за одржив привредни раст. Агенција очекује да ће већ од следеће године доћи до стабилизације учешћа јавног дуга у БДП-у, а након тога и његово враћање на силазну путању.

*Укључујући кастоди и збирне рачуне

I. ПРЕГЛЕД СТАЊА ДУГА ОПШТЕ ДРЖАВЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2021. ГОДИНЕ

	EUR	USD	RSD	% БДП
Директне обавезе (А)				
Унутрашњи дуг	11.482.532.215	13.672.247.989	1.349.955.382.425	22,4%
Спољни дуг	15.377.821.215	18.310.367.542	1.807.908.929.007	29,9%
<i>Директне обавезе укупно</i>	26.860.353.431	31.982.615.531	3.157.864.311.432	52,3%
Индиректне обавезе (В)				
Унутрашњи дуг	238.590.736	284.089.925	28.050.158.478	0,5%
Спољни дуг	1.162.013.750	1.383.609.457	136.613.308.584	2,3%
<i>Индиректне обавезе укупно</i>	1.400.604.487	1.667.699.382	164.663.467.062	2,7%
Негарантовани дуг локалне власти (С)				
Унутрашњи дуг	194.322.149	231.379.330	22.845.677.762	0,4%
Спољни дуг	83.950.441	99.959.767	9.869.717.564	0,2%
<i>Негарантовани дуг локалне власти укупно</i>	278.272.590	331.339.097	32.715.395.326	0,5%
Негарантовани дуг ЈП Путеви Србије и Коридори (D)				
	74.648.444	88.883.882	8.776.119.003	0,1%
Јавни дуг укупно (А+В)	28.260.957.917	33.650.314.913	3.322.527.778.494	55,0%
Дуг опште државе укупно (А+В+С+D)	28.613.878.952	34.070.537.892	3.364.019.292.823	55,7%

II. ПРЕГЛЕД СТАЊА ЈАВНОГ ДУГА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ НА ДАН 30.06.2021. ГОДИНЕ ЦЕНТРАЛНИ НИВО ВЛАСТИ

1. ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

1.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)
ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ЕМИТОВАНЕ НА ДОМАЋЕМ ТРЖИШТУ	10.958.112	13.047.821	1.288.301.447
ШТЕДНЕ ОБВЕЗНИЦЕ	15.200	18.099	1.786.991
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	501.875	597.582	59.003.388
УКУПНО КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	7.345	8.746	863.557
УНУТРАШЊИ ДУГ (директне обавезе 1.1.)	11.482.532	13.672.248	1.349.955.382

1.2. СПОЉНИ ДУГ

Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)
МЕЂУНАРОДНА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	2.165.348	2.578.280	254.571.336
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	126.033	150.068	14.817.254
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	1.221.632	1.454.597	143.622.376
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	94.739	112.806	11.138.068
БАНКА ЗА РАЗВОЈ САВЕТА ЕВРОПЕ	360.454	429.193	42.377.179
EXPORT - IMPORT BANK OF CHINA	1.211.115	1.442.075	142.386.002
ЕВРООБВЕЗНИЦЕ РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ	6.154.322	7.327.949	723.539.012
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	63.104	75.138	7.418.906
ПАРИСКИ КЛУБ ПОВЕРИЛАЦА	798.485	950.756	93.874.739
СТРАНЕ ВЛАДЕ	2.634.125	3.136.452	309.683.502
МЕЂУНАРОДНИ МОНЕТАРНИ ФОНД	465.377	554.124	54.712.457
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	83.086	98.931	9.768.096
СПОЉНИ ДУГ (директне обавезе 1.2.)	15.377.821	18.310.368	1.807.908.929
УКУПНО ДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (1.1. + 1.2.)	26.860.353	31.982.616	3.157.864.311

2. ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ

2.1. УНУТРАШЊИ ДУГ

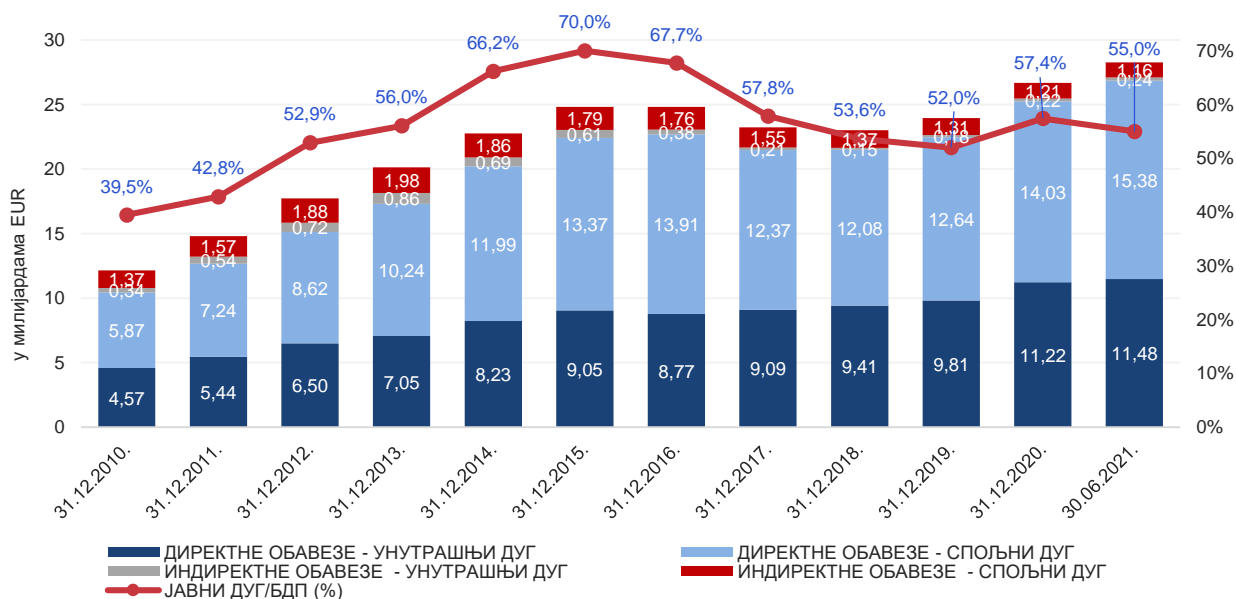
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)
КРЕДИТИ ПОСЛОВНИХ БАНАКА	238.591	284.090	28.050.158
УНУТРАШЊИ ДУГ (индиректне обавезе 2.1.)	238.591	284.090	28.050.158

2.2. СПОЉНИ ДУГ

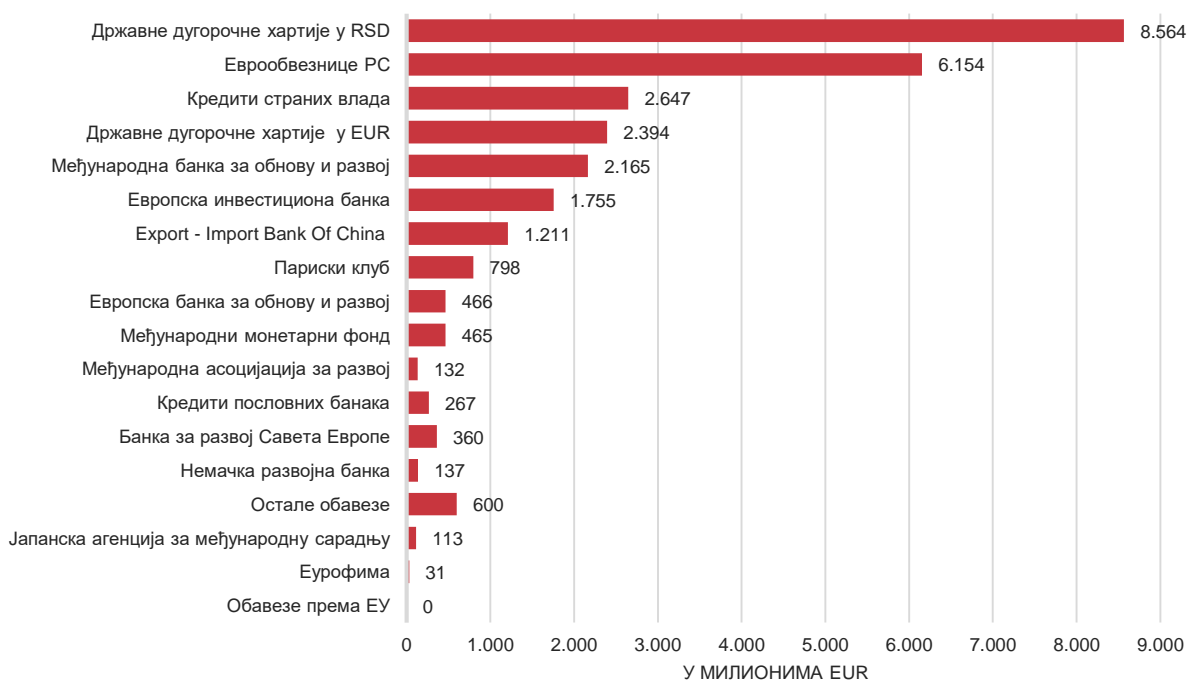
Опис задужења	Стање дуга у EUR на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у USD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)	Стање дуга у RSD на дан 30.06.2021. године (у хиљадама)
ЕВРОПСКА БАНКА ЗА ОБНОВУ И РАЗВОЈ	370.861	441.584	43.600.676
ЕВРОПСКА ИНВЕСТИЦИОНА БАНКА	533.595	635.352	62.732.660
НЕМАЧКА РАЗВОЈНА БАНКА	73.519	87.540	8.643.384
ЕУРОФИМА	31.414	37.404	3.693.186
МЕЂУНАРОДНА АСОЦИЈАЦИЈА ЗА РАЗВОЈ	6.363	7.576	748.074
ЈАПАНСКА АГЕНЦИЈА ЗА МЕЂУНАРОДНУ САРАДЊУ	113.132	134.706	13.300.500
СТРАНЕ ВЛАДЕ	12.443	14.816	1.462.846
ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ	20.686	24.631	2.431.983
СПОЉНИ ДУГ (индиректне обавезе 2.2.)	1.162.014	1.383.609	136.613.309
УКУПНО ИНДИРЕКТНЕ ОБАВЕЗЕ (2.1. + 2.2.)	1.400.604	1.667.699	164.663.467

УКУПНО УНУТРАШЊИ ДУГ (1.1.+ 2.1.)	11.721.123	13.956.338	1.378.005.541
УКУПНО СПОЉНИ ДУГ (1.2.+ 2.2.)	16.539.835	19.693.977	1.944.522.238
УКУПНО СТАЊЕ ЈАВНОГ ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА ВЛАСТИ (1 + 2)	28.260.958	33.650.315	3.322.527.778

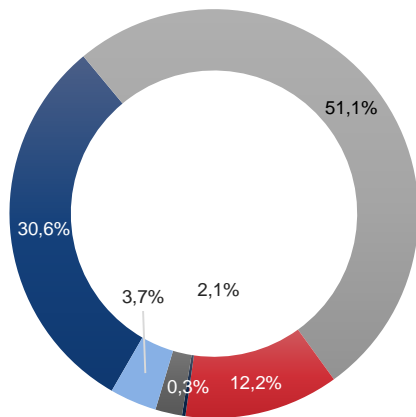
СТАЊЕ, СТРУКТУРА И УЧЕШЋЕ ЈАВНОГ ДУГА У БДП-у У ПЕРИОДУ ОД 31.12.2010. ДО 30.06.2021.



ПРЕГЛЕД ПОВЕРИЛАЦА ЈАВНОГ ДУГА НА 30.06.2021.

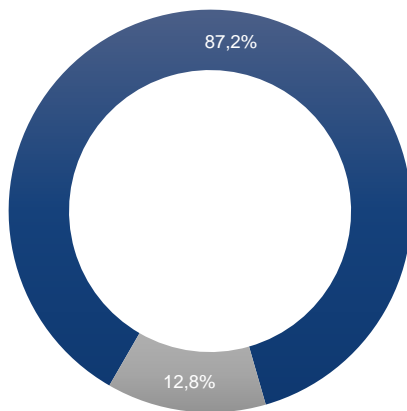


ВАЛУТНА СТРУКТУРА ЈАВНОГ
ДУГА ЦЕНТРАЛНОГ НИВОА
ВЛАСТИ НА ДАН 30.06.2021.
ГОДИНЕ



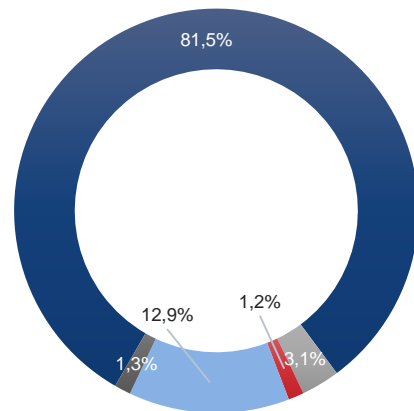
■ RSD
■ USD
■ SDR
■ EUR
■ CHF
■ Остале валуте

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА
НА ДАН 30.06.2021. ГОДИНЕ



■ Фиксне каматне стопе
■ Варијабилне каматне стопе

СТРУКТУРА ВАРИЈАБИЛНИХ
КАМАТНИХ СТОПА НА ДАН
30.06.2021. ГОДИНЕ



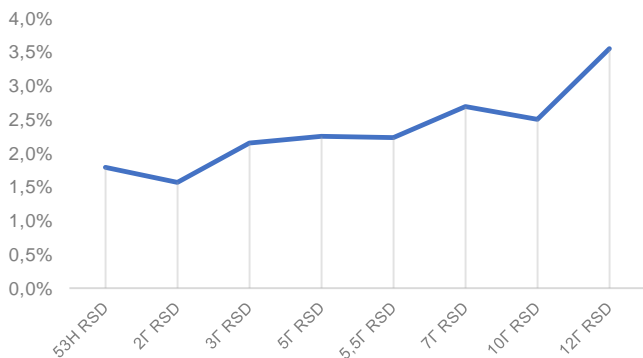
■ EURIBOR и LIBOR на EUR
■ LIBOR на USD
■ LIBOR на CHF
■ SDR Interest rate
■ Остале варијабилне каматне стопе

III. ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ НЕДОСПЕЛИХ ДРЖАВНИХ ДИНАРСКИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ

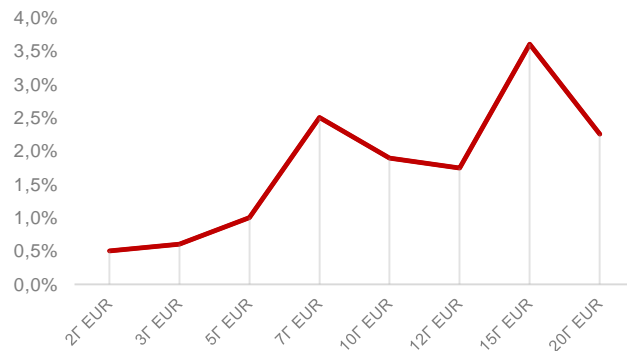
СТАЊЕ ДУГА ДРЖАВНИХ ХАРТИЈА ОД ВРЕДНОСТИ НА 30.06.2021.

Рочност	Стање дуга по номиналној вредности	Последња купонска стопа	Последња извршна стопа
Државне ХоВ емитоване у RSD			
53Н Државни записи	0,00	-	1,79%
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	79.233.670.000,00	1,70%	1,57%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	145.947.580.000,00	2,00%	2,15%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	123.813.688.250,00	4,00%	2,25%
5,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	85.948.590.000,00	3,00%	2,23%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	315.000.000.000,00	4,50%	2,69%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	120.882.410.000,00	5,88%	2,50%
12,5Г Државна обвезница са фиксним купоном	136.023.680.000,00	4,50%	3,55%
Укупно у RSD	1.006.849.618.250 RSD		
Државне ХоВ емитоване у EUR			
2Г Државна обвезница са фиксним купоном	100.000.000,00	0,50%	0,50%
3Г Државна обвезница са фиксним купоном	200.000.000,00	1,25%	0,60%
5Г Државна обвезница са фиксним купоном	714.766.000,00	1,00%	1,00%
7Г Државна обвезница са фиксним купоном	65.129.000,00	2,50%	2,50%
10Г Државна обвезница са фиксним купоном	632.371.000,00	3,25%	1,89%
12Г Државна обвезница са фиксним купоном	124.246.000,00	1,50%	1,74%
15Г Државна обвезница са фиксним купоном	321.882.000,00	3,50%	3,60%
20Г Државна обвезница са фиксним купоном	235.596.000,00	3,50%	2,25%
Укупно у EUR	2.393.990.000 EUR		

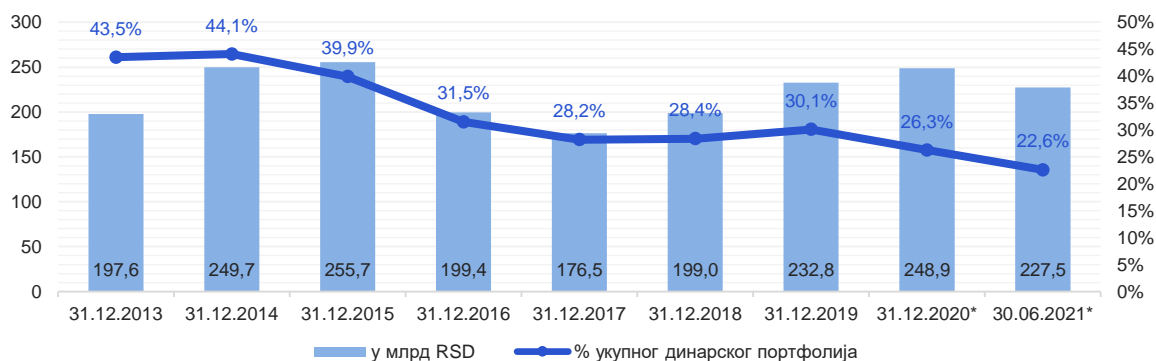
СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У RSD 30.06.2021.



СТОПА ПРИНОСА НА ДРЖАВНЕ ХАРТИЈЕ
ЕМИТОВАНЕ У EUR 30.06.2021.

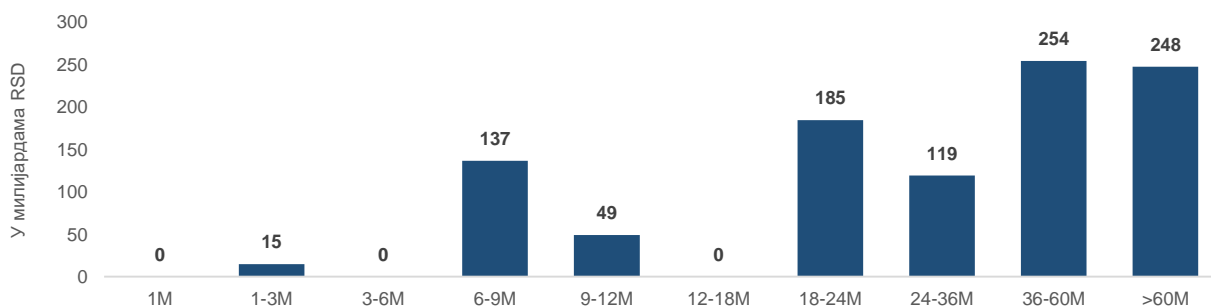


УЧЕШЋЕ СТРАНИХ ЛИЦА ПРИЛИКОМ ИНВЕСТИРАЊА У ДРЖАВНЕ ДИНАРСКЕ ХОВ 30.06.2021.

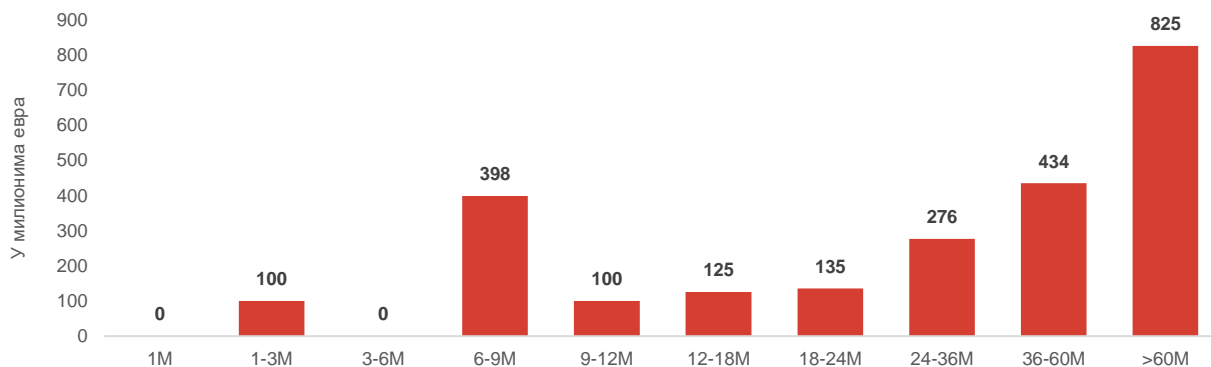


*Укључујући кастоди и збирне рачуне

РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У RSD 30.06.2021.



РЕЗИДУАЛНА РОЧНОСТ ДРЖАВНИХ ХОВ ДЕНОМИНОВАНИХ У EUR 30.06.2021.



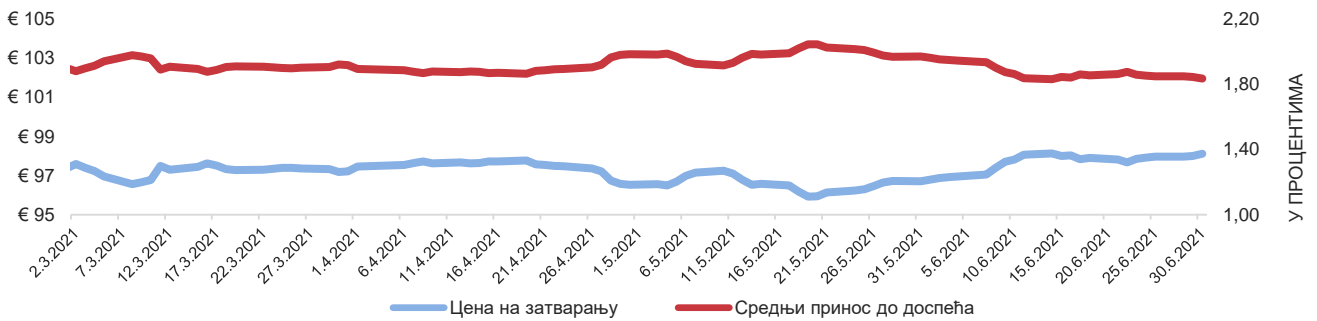
ПРЕГЛЕД ЕМИТОВАНИХ ЕВРООБВЕЗНИЦА РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

Рочност	Година издавања	Валута	Обим емисије	Преостали износ емисије	Датум емисије	Датум доспећа	Купон (%)	Извршна стопа (%)	Остварена цена на дан емисије
SERBIA 7 1/4 09/28/21*	2011	USD	2.000.000.000	700.000.000	28.09.2011	28.09.2021	7,250	7,500/6,625	98,263/104,179
SERBIA 1 1/2 06/26/29**	2019	EUR	1.550.000.000	1.550.000.000	26.06.2019	26.06.2029	1,500	1,619/1,250	98,909/102,251
SERBIA 3 1/8 05/15/27	2020	EUR	2.000.000.000	2.000.000.000	15.05.2020	15.05.2027	3,125	3,375	98,464
SERBIA 1 1/8 12/01/30	2020	USD	1.200.000.000	1.200.000.000	01.12.2020	01.12.2030	2,125	2,350	98,005
SERBIA 1,65 03/03/33	2021	EUR	1.000.000.000	1.000.000.000	03.03.2021	03.03.2033	1,650	1,920	97,131

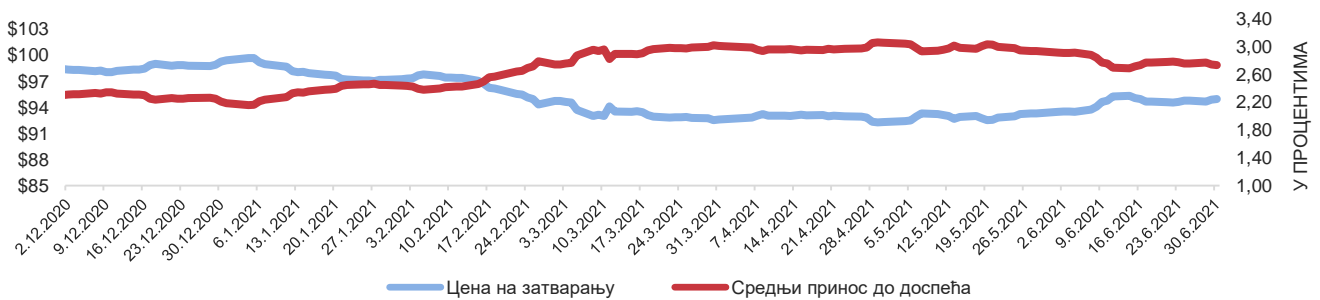
*Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2021 (реотворене дана 27. септембра 2012. године)

**Приказ података укључује податке примарне емисије и податке од ре-отварања за серију еврообвезница 2029. (реотворене дана 12. новембра 2019. године)

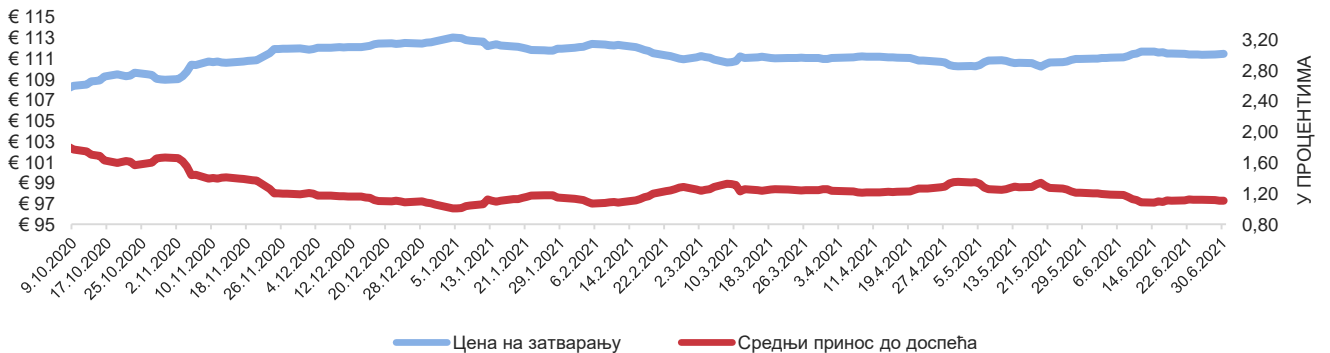
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2033 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



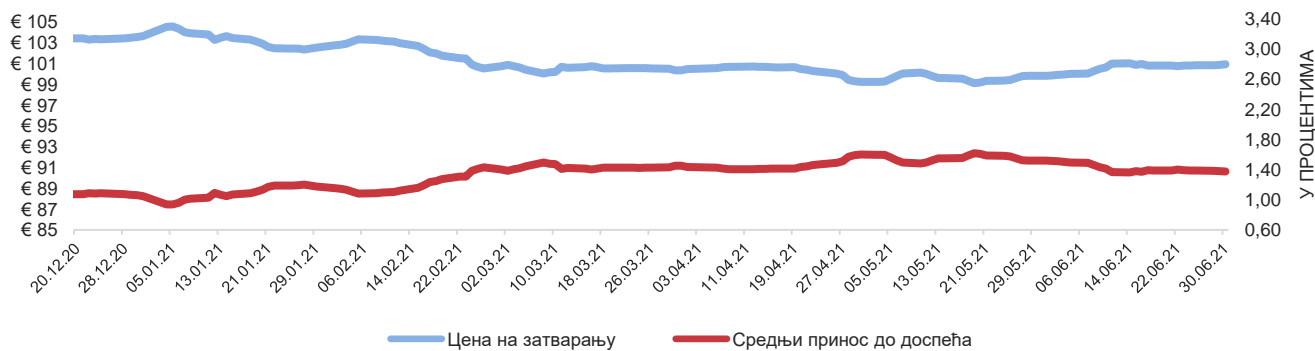
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2030 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



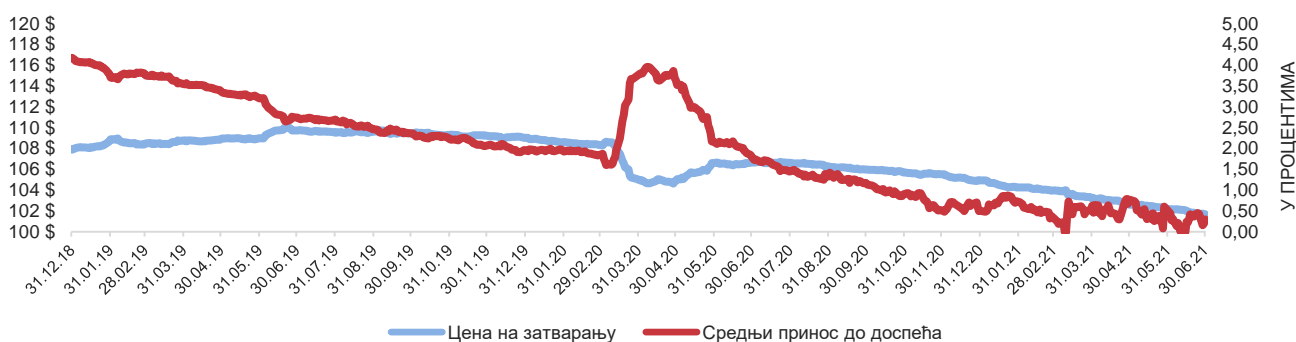
КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2027 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2029 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ



КРИВА ЦЕНА/ПРИНОС - ЕВРООБВЕЗНИЦА 2021 РЕПУБЛИКЕ СРБИЈЕ

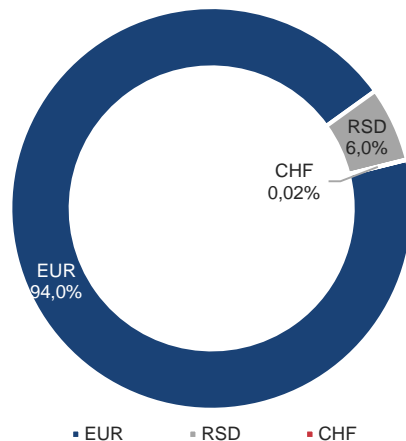


IV. АНАЛИЗА КРЕДИТНОГ ЗАДУЖЕЊА ЈЕДИНИЦА ЛОКАЛНЕ ВЛАСТИ

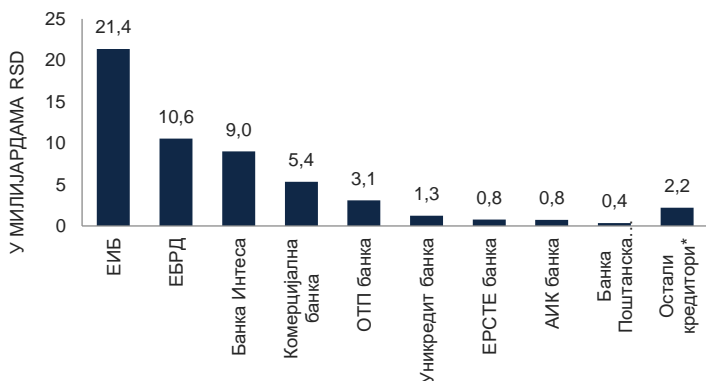
СТАЊЕ ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2021. ГОДИНЕ



ВАЛУТНА СТРУКТУРА ДУГА ЈЛС НА ДАН 30.06.2021. ГОДИНЕ

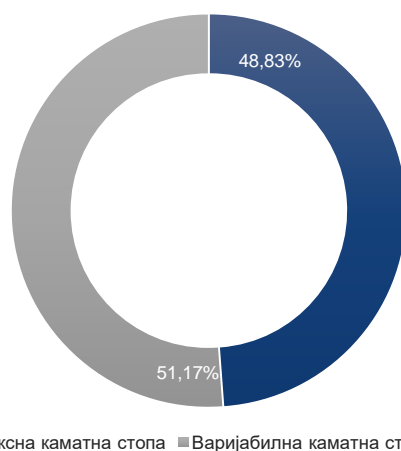


СТАЊЕ ДУГА ПО КРЕДИТОРИМА ПО СРЕДЊЕМ КУРСУ НА 30.06.2021. ГОДИНЕ



* укључујући хартије од вредности локалног нивоа власти

СТРУКТУРА КАМАТНИХ СТОПА ДУГА ЈЛС 30.06.2021. ГОДИНЕ



Учешће 5 најзадуженијих ЈЛС у укупном дугу	80,2%
Од чега само Београд	60,9%
Вредност доспећа главнице до краја буџетске године	5.397.219.969
Вредност доспећа главнице у 2021. години	8.979.733.211
Вредност доспећа главнице у 2022. години	7.859.702.798
Потенцијални ниво дуга на основу уговорених задужења	62.820.406.121
Процент дуга изложен промени каматних стопа	51,2%
Процент дуга изложен валутном ризику	94,0%
Учешће дуга у БДП	0,9%
Од чега негарантовани дуг	0,5%
Учешће потенцијалног дуга у БДП	1,0%
Учешће 10 највећих кредитора у укупном стању дуга	96,0%
Учешће страних кредитора у укупном дугу	58,3%
Укупна вредност расположивог кредитног потенцијала	82.563.809.282
Учешће 10 ЈЛС са највећим кредитним потенцијалом	47,1%
Учешће пројектних зајмова у укупном портфолију дуга	99,4%

Назив јединице	Стање дуга по средњем курсу на дан 30.06.2021. године
Београд	33.369.971.503
АП Војводина	5.007.686.315
Нови Сад	2.488.391.938
Крагујевац	2.231.685.017
Ниш	834.727.203
Шабац	766.056.116
Суботица	693.503.949
Врање	675.240.812
Јагодина	542.742.826
Инђија	447.619.401
Учешће у укупном дугу	85,9%

